

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
RESPON INVESTOR**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur)**



**Oleh :**

**WAHYU DITA RIANI  
NPM: 15.1.01.09478**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2019**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
RESPON INVESTOR**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur)**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Sektor Publik dan Perpajakan**

**Oleh:**

**WAHYU DITA RIANTI**

**NPM: 15.1.01.09478**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2019**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP RESPON INVESTOR  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur)**

**Dipersiapkan dan Disusun oleh :**

**WAHYU DITA RIAN TI  
NPM : 15.1.01.09478**

**Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji  
Pada tanggal 27 April 2019**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.  
Anggota : 1. Dr. Kurnia, S.E., M.Si., Ak., C.P.A., CA.  
2. Andayani, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima  
Oleh :**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi S1 Akuntansi**

  
**Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.**

  
**Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Ketua STIESIA**

  
**Dr. Nur Fadrijih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **Wahyu Dita Rianti**

N.P.M : **15.1.01.09478**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP RESPON INVESTOR (STUDI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR)**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 27 April 2019 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 27 April 2019

Yang membuat pernyataan,



**Wahyu Dita Rianti**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Wahyu Dita Rianti  
NPM : 1510109478  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 17 Mei 1997  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua) / 2 (dua)  
Alamat Rumah : Jalan Simo Sidomulyo X No. 31  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Wachjudi Djoko Soesilo  
Alamat Rumah/Telepon : Jalan Simo Sidomulyo X No. 31  
Alamat Kantor/Telepon : Jalan Ikan Mungsing 8 No. 96  
Pekerjaan/Jabatan : Karyawan Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Sugihwaras Candi Sidoarjo tahun 2009
2. Tamat SMP di SMP Hang Tuah 5 Candi Sidoarjo tahun 2012
3. Tamat SMA di SMAN 3 Surabaya tahun 2015
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Surabaya	I-VII	2015-2019	-

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-



Dibuat dengan sebenarnya,

Wahyu Dita Rianti

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen terhadap Respon Investor (Studi pada Perusahaan Manufaktur)”**. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpah dan tercurahkan kepada Nabi Besar Muhammad SAW.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi Sektor Publik dan Perpajakan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, pengarahan, dan *support* dari semua pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, SE., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., MSA, Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan penuh kesabaran memberikan bimbingan, saran, serta pengarahan yang sangat bermanfaat kepada penulis dalam proses penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.



4. Ibu Dra. Wiwiek Srikandi, M.M. selaku Dosen Wali yang selalu memberikan arahan dan nasehat, sehingga penulis dapat menempuh pendidikan selama dibangku kuliah dengan baik.
5. Bapak Dr. Bambang Hadi Santoso Dwidjosumarno, S.E., M.Si. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.
6. Segenap Bapak dan Ibu Dosen serta seluruh staff Pengajar dan Karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama di bangku perkuliahan sehingga dapat digunakan sebagai acuan dan dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Kepada kedua orang tua penulis, Papa Joko, Mama Fetha, dan Mas Dhani tercinta yang telah memberikan semangat, kesabaran, bantuan moril maupun materiil, serta do'a yang tiada hentinya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu .
8. Isham, Romy, Bagus, Dila, Ganis, Indah, Regita, dan Tanti yang senantiasa meluangkan waktu untuk membantu, memberikan masukan dan saran, serta mendukung, menemani dan mendengarkan keluh kesah penulis dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
9. Juned yang senantiasa menemani dari awal perkuliahan hingga penulisan skripsi ini telah meluangkan waktu dan membantu serta menemani dan mendengarkan keluh kesah penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Sari, Mega dan Fanila yang senantiasa memberikan semangat untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi.

11. Teman-teman SA2 angkatan 2015 terimakasih untuk kebersamaan selama di bangku kuliah, serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan, dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Serta pihak-pihak lain yang turut membantu baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyak hal yang masih belum sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi yang dibuat sehingga dapat memberikan manfaat untuk kedepannya bagi semua pihak. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Amin Yarobbal Alamin.

Surabaya, 18 Maret 2019

Wahyu Dita Rianti



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK .....	xv
ABSTRACT.....	xvi
<b>I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	7
<b>II TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>8</b>
2.1 Tinjauan Teoritis .....	8
2.1.1 Teori Sinyal.....	8
2.1.2 Investasi .....	9
2.1.3 Saham.....	10
2.1.4 Pasar Modal .....	11
2.1.5 Laporan Keuangan .....	12
2.1.6 Rasio Keuangan .....	13
2.1.7 Respon Investor .....	16
2.1.8 Return Saham.....	16
2.2 Kerangka Pemikiran .....	17
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	19
2.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap respon investor .....	19
2.3.2 Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap respon investor .....	19
2.3.3 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap respon investor .....	20
2.3.4 Pengaruh <i>Dividen Payout Ratio</i> terhadap respon investor .....	20
<b>III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Populasi .....	22
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	22
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	23

3.3.1 Jenis Data .....	23
3.3.2 Sumber Data .....	24
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	24
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	24
3.4.1 Variabel Independen .....	25
3.4.2 Variabel Dependen .....	26
3.5 Teknik Analisis Data .....	27
3.5.1 Analisis Data Deskriptif .....	27
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	27
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....	30
3.5.4 Pengujian Hipotesis .....	31
<b>IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>34</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	34
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	34
4.1.2 Statistik Deskriptif .....	36
4.1.3 Pengujian Data (Uji Asumsi Klasik) .....	38
4.1.4 Pengujian Model Penelitian .....	49
4.1.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	49
4.1.4.2 Uji koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	50
4.1.4.3 Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	51
4.1.4.4 Pengujian Hipotesis (Uji Statistik t) .....	52
4.2 Pembahasan .....	53
4.2.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Respon Investor .....	53
4.2.2 Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Respon Investor .....	55
4.2.3 Pengaruh <i>Total Assets Turnover</i> terhadap Respon Investor .....	56
4.2.4 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Respon Investor .....	57
<b>V PENUTUP .....</b>	<b>59</b>
5.1 Simpulan .....	59
5.2 Keterbatasan .....	61
5.3 Saran .....	61
<b>JADWAL PENELITIAN .....</b>	<b>63</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>64</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>67</b>

## DAFTAR TABEL

### Tabel Halaman

1. Kriteria Pengambilan Sampel .....	23
2. Daftar Sampel Penelitian .....	35
3. Statistik Deskriptif .....	37
4. Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> (sebelum outlier) ....	41
5. Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> (setelah outlier).....	42
6. Hasil Uji Multikolinieritas .....	43
7. Hasil Perhitungan Autokorelasi .....	47
8. Hasil Perhitungan Run Test .....	49
9. Hasil Regresi Linier Berganda.....	50
10. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	51
11. Hasil Uji Kelayakan model (Uji F) .....	52
12. Hasil Uji Statistik (Uji t).....	53

## DAFTAR GAMBAR

### Gambar Halaman

1. Rerangka Pemikiran.....	18
2. Grafik Normal Probability Plot (sebelum outlier) .....	39
3. Grafik Normal Probability Plot (setelah outlier) .....	40
4. Grafik Scatterplot (sebelum outlier) .....	45
5. Grafik Scatterplot (setelah outlier).....	46



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran Halaman

1. Lampiran Daftar Sampel Penelitian .....	67
2. Lampiran Daftar Perhitungan Likuiditas sebelum Outlier .....	69
3. Lampiran Daftar Perhitungan Profitabilitas sebelum Outlier .....	75
4. Lampiran Daftar Perhitungan Aktivitas sebelum Outlier .....	81
5. Lampiran Daftar Perhitungan Kebijakan Dividen sebelum Outlier ....	88
6. Lampiran Daftar Perhitungan <i>Return Saham</i> sebelum Outlier .....	93
7. Lampiran Daftar Rekapitulasi Data Setelah Outlier .....	99
8. Lampiran Output SPSS sebelum Outlier .....	104
9. Lampiran Output SPSS setelah Outlier .....	107

